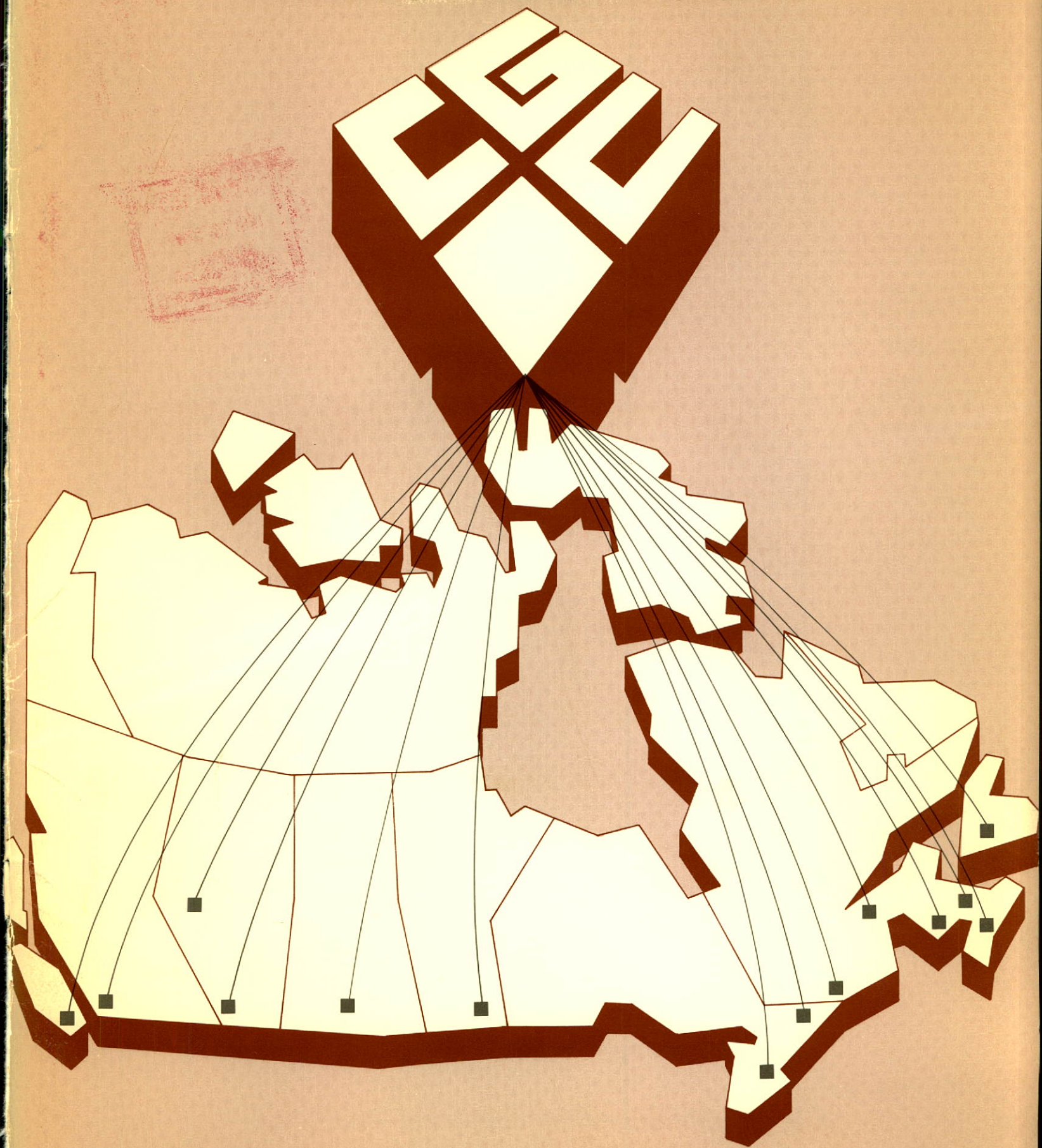


THE CASSIDY GROUP OF COMPANIES

ANNUAL REPORT 1979



Report to the shareholders

We are pleased to report increased sales, operating profits and profits per share for 1979. Sales increased from \$64,500,000 to \$69,300,000, net earnings increased 60% from \$534,000 to \$852,000 and net profits per average number of common shares outstanding increased 77% to 83¢ per share versus 47¢ in 1978.

During the year we opened a sub branch in Saskatoon to take advantage of the coming economic growth in Saskatchewan.

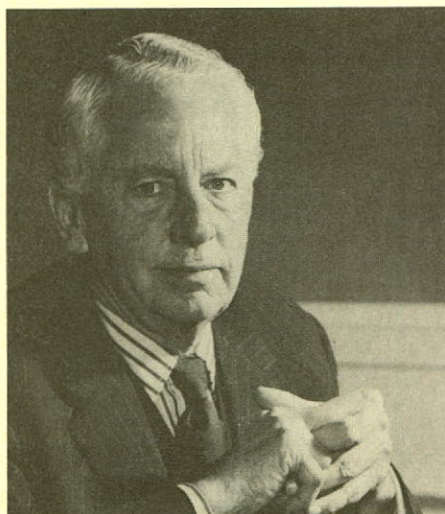
Late in the year a rights offering was made to the holders of common shares, permitting a shareholder to subscribe to one additional common share for each four shares held. At expiry 150,482 shares had been subscribed and issued. In addition, the Company negotiated the sale by private placement of 150,000 shares at par of a new series of redeemable, convertible preferred shares of a par value of \$10 each. These shares will be issued early in 1980.

Proceeds from the issue of common shares under the rights offering and

the issue of preferred shares less redemption of other preferred shares will add \$1,400,000 to the equity base and working capital of the Company.

The year has started with enthusiasm from all divisions and prospects call for a budget of 80,000,000 of sales.

On behalf of the Board of Directors, we wish to thank management and their personnel for their continued loyalty and hard work, and all our many suppliers for their cooperation and support, without which we would not have achieved these results.

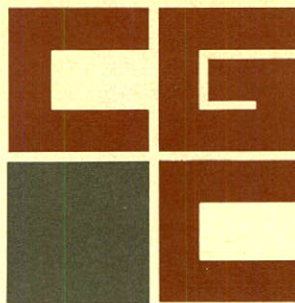


A. T. Brodeur
Chairman of the Board
Chief Executive Officer



A. W. Brodeur,
President

Two handwritten signatures in dark ink. The signature on the left is 'A. T. Brodeur' and the signature on the right is 'A. W. Brodeur'. Both are written in a cursive, flowing style.



Board of Directors

A. T. Brodeur, Chairman of the Board
Cassidy's Ltd.

A. W. Brodeur, President
Cassidy's Ltd.

R. Crevier, Partner
Ogilvy, Renault

J. P. Bousquet, Vice-President
Greenshields Inc.

Mrs. P. Ouimet, Executive

G. D. Sutton, President
Candn. Enterprise Development
Corp. Ltd.

J. H. Brodeur, President
Continental Manufacturers Ltd.

Officers

A. T. Brodeur, Chairman of the Board
Chief Executive Officer

A. W. Brodeur, President

C. W. Bennett, Vice-President
Secretary-Treasurer

J. J. Gervais, Vice-President

J. O'Hanley, Vice-President

B. Eddy, Vice-President

Distributions Centres, Offices and Showrooms

Head Office, 2555 Matte Blvd.
Brossard, Que.

Eastern Division, 2555 Matte Blvd.
Brossard, Que.

Central Division, 95 Eastside Drive
Toronto, Ontario

Quebec City, 400 Volta Street
Ste-Foy, Que.

Ottawa, 800 Wellington
Ottawa, Ont.

Subsidiaries

ABC Cassidy Co.
T. A. Williams, Vice-President
& General Manager
2323 Quebec Street
Vancouver, B.C.

750 Discovery Street
Victoria, B.C.

11448 - 12th Street
Edmonton, Alberta

6304 - 6A Street S.E.
Calgary, Alberta

702 43rd Street East
Saskatoon, Saskatchewan

Cody-Food Equipment Ltd.
D. G. Morris, President
Grandview Avenue, Industrial Park
Saint John, New Brunswick

Akerley Boulevard
Burnside Industrial Park
Dartmouth, Nova Scotia

Crown Building
Majors' Path
St. John's, Newfoundland

G. H. Kitchen Equipment Inc.
5390 de Castille
Montreal-North, Que.

Imbrex-Cassidy Ltd.
Jack O'Hanley, President
180 Henri Dunant Street
Moncton, New Brunswick
6050 Almon Street
Halifax, Nova Scotia

Packer Floor Coverings Ltd.
R. Faubert, Vice-President
145 Deslauriers Street
Ville St-Laurent, Que.

410 Volta Street
Ste-Foy, Que.

Robinson & Webber Limited
Winnipeg, Manitoba

Terminal Sheet Metal Works Ltd.
Division of ABC-Cassidy Co.
Herb Barnett, Manager
1115 Bridgeport Road
Richmond, B.C.

Registrars and Transfer Agents

Montreal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

Stock Exchange Listings

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Auditors

Coopers & Lybrand
Montreal, Quebec

Highlights of the year

	1979	1978
Sales	\$69,319,000	\$64,532,000
Earnings before income taxes	1,561,000	1,069,000
Net Earnings	852,000	534,000
Earnings per common share	.83	.47
Dividends per common share	.34	.34

10 year summary

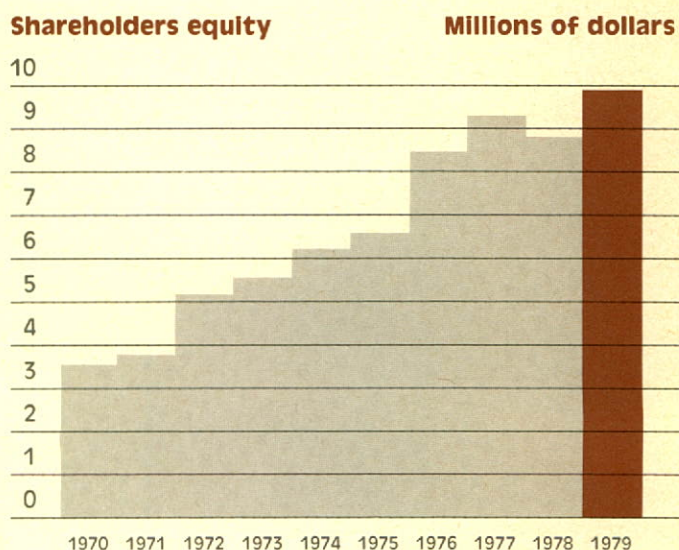
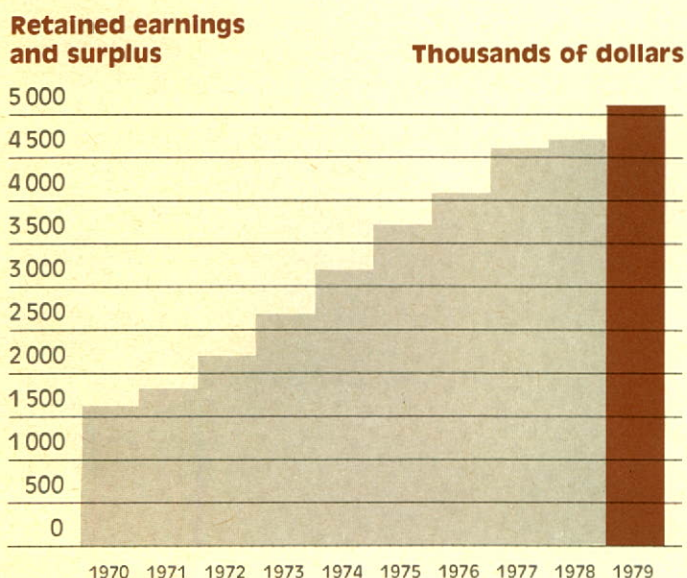
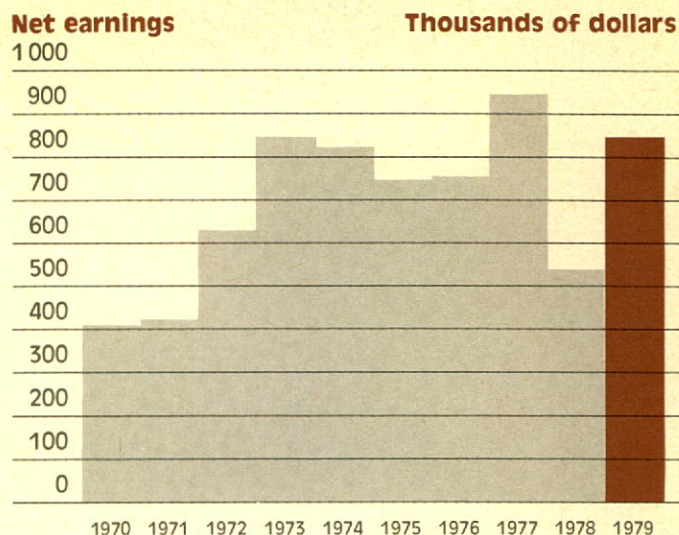
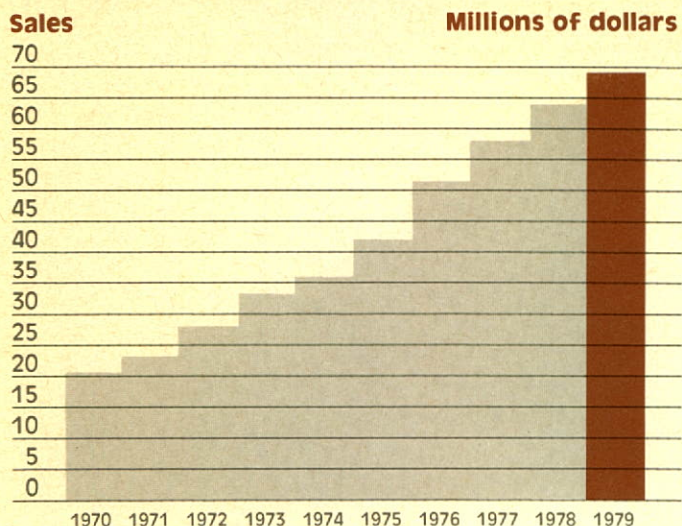
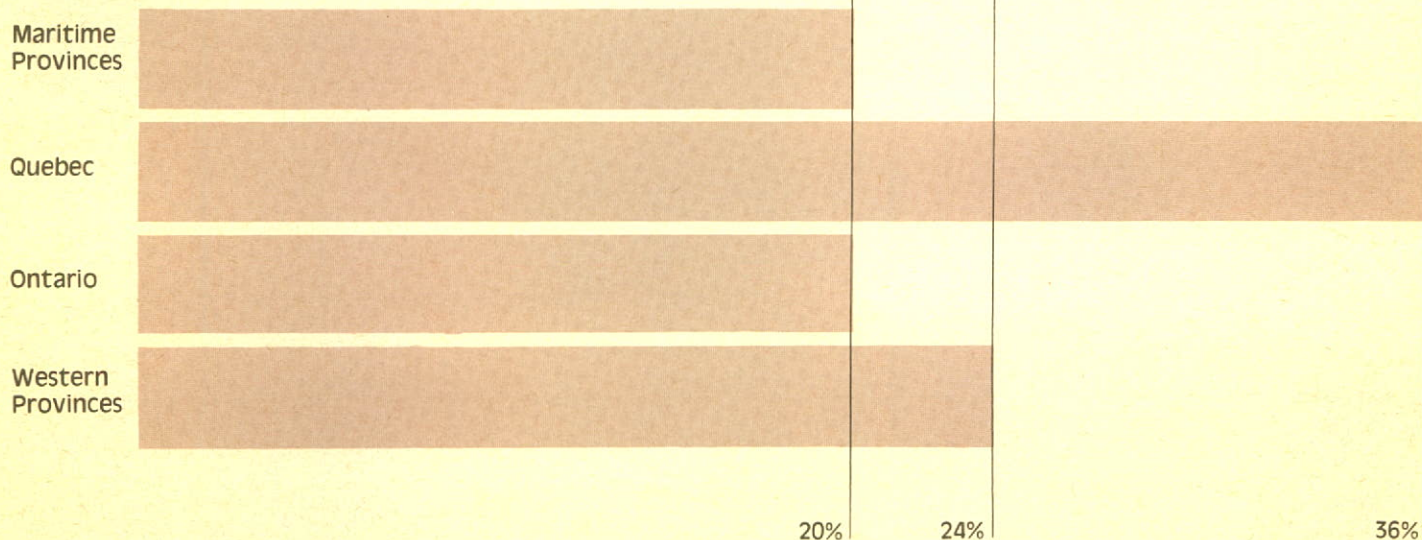


Chart of Canada wide distribution as % of Cassidy's total sales



Consolidated balance sheet as at December 31, 1979

ASSETS

Current assets

Cash	49,386	72,515
Accounts receivable - trade (note 2)	13,947,161	13,873,214
Note receivable		200,000
Inventories (note 2)	15,037,801	13,121,709
Prepaid expenses	142,520	206,749

Notes and mortgage receivable

	258,646	255,031
--	---------	---------

Fixed assets (note 3)

	3,349,125	3,490,737
--	-----------	-----------

Deferred financing expenses - at cost, less amortization

	124,597	135,023
--	---------	---------

Intangible assets, arising from acquisitions (note 4)

	1,428,106	1,435,605
	<u>34,337,342</u>	<u>32,790,583</u>

LIABILITIES

Current liabilities

Bank loans and advances (note 2)	10,693,577	8,815,763
Dividend on preferred shares	13,712	13,712
Accounts payable and accrued liabilities - Trade	8,253,559	9,660,502
Parent company	103,000	65,000
Affiliated companies	158,473	135,762
Income taxes payable	590,064	151,757
Current portion of long-term debt	391,000	415,000

Long-term debt (note 5)

	20,203,385	19,257,496
--	------------	------------

Deferred income taxes

	4,051,480	4,440,643
--	-----------	-----------

	90,122	146,372
--	--------	---------

	<u>24,344,987</u>	<u>23,844,511</u>
--	-------------------	-------------------

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock (notes 6 and 13)

	4,845,709	4,206,161
--	-----------	-----------

Contributed surplus

	80,436	80,436
--	--------	--------

Retained earnings (note 7)

	5,066,210	4,659,475
--	-----------	-----------

	9,992,355	8,946,072
--	-----------	-----------

	<u>34,337,342</u>	<u>32,790,583</u>
--	-------------------	-------------------

Auditors' report to the shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Cassidy's Ltd. as at December 31, 1979 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1979 and the result of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

Montreal, Quebec
February 29, 1980

Consolidated statement of retained earnings

FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1979

	1979 \$	1978 \$
Balance - Beginning of year	4,659,475	4,542,862
Net earnings for the year	852,050	533,992
	<u>5,511,525</u>	<u>5,076,854</u>
Dividends - preferred shares	112,447	118,972
- common shares	311,198	298,407
Capital stock issuance expense	423,645	417,379
	<u>21,670</u>	
	<u>445,315</u>	<u>417,379</u>
BALANCE — END OF YEAR (note 7)	<u><u>5,066,210</u></u>	<u><u>4,659,475</u></u>

Consolidated statement of earnings

FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1979

Sales	69,318,511	64,532,294
Earnings before deducting the following	3,684,236	2,987,799
Fees and salaries to directors and officers	300,129	289,855
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements, financing expenses and intangible assets	262,877	315,889
Interest on bank loans and advances	1,056,458	786,454
Interest on long-term debt	504,255	526,581
	<u>2,123,719</u>	<u>1,918,779</u>
	1,560,517	1,069,020
Provision for income taxes	<u>735,967</u>	<u>450,497</u>
Earnings for the year before extraordinary items	824,550	618,523
Extraordinary items (note 8)	27,500	(84,531)
Net earnings for the year	<u>852,050</u>	<u>533,992</u>
Earnings per common shares (before extraordinary items)	<u>0.80</u>	<u>0.57</u>
Earnings per common share (after extraordinary items)	<u>0.83</u>	<u>0.47</u>

NOTE: Earnings per share calculations are based on the weighted average number of outstanding shares during the year amounting to 886,326 (1978 - 877,668 shares).

Consolidated statement of changes in financial position

FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1979

Source of working capital		
Earnings for the year before extraordinary items	824,550	618,523
Items not affecting working capital -		
Depreciation and amortization	262,877	315,889
Deferred income taxes	(56,250)	(58,100)
Loss on sale of fixed assets	<u>12,133</u>	
Provided from operations	1,043,310	876,312
Extraordinary items	27,500	(84,531)
Disposal of fixed assets	6,214	864,523
Reduction in intangible assets		507,303
Proceeds on issue of common shares	<u>639,548</u>	
	<u>1,716,572</u>	<u>2,163,607</u>
Use of working capital		
Capital stock issuance expense	21,670	
Purchase of fixed assets	121,687	264,219
Decrease in long-term debt	389,163	408,875
Increase in deferred financial charges		9,352
Net increase in notes and mortgage receivable	3,615	252,931
Redemption of preferred shares		290,000
Dividends	<u>423,645</u>	<u>417,379</u>
	<u>959,780</u>	<u>1,642,756</u>
Increase in working capital	756,792	520,851
Working capital - beginning of year	<u>8,216,691</u>	<u>7,695,840</u>
Working capital - end of year	<u><u>8,973,483</u></u>	<u><u>8,216,691</u></u>

Notes to consolidated financial statements

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1979

1. Summary of significant accounting policies

Principles of consolidation

The accounts of all wholly-owned subsidiaries have been consolidated from the dates of acquisition on the basis of purchase accounting.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is generally based on the first in, first out method and includes the invoice cost expressed in Canadian dollars, freight charges and customs and excise duties.

Fixed assets

Fixed assets are carried at cost less their accumulated depreciation. Cassidy's Ltd. is providing for depreciation on the building using the straight-line method over its estimated useful life of 40 years. Wholly-owned subsidiaries are generally providing for depreciation on buildings under the diminishing balance method at an annual rate of 5%. Depreciation on equipment is provided by all companies using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets ranging from 3 to 20 years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the term of leases.

Intangible assets arising from acquisitions

Intangible assets arising from acquisitions consist of the excess of purchase price over net identifiable assets of subsidiaries and of the predecessor company at dates of acquisitions.

Amortization of amounts resulting from business combinations which arose subsequent to April 1, 1974 is provided in the accounts on a straight-line basis over a period of twenty years. Amounts resulting from business combinations which arose before April 1, 1974 will be charged to consolidated earnings should a reduction in value occur.

Foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies have been expressed in Canadian dollars using foreign exchange rates prevailing at December 31, 1979.

Income taxes

The company uses the deferral method of income tax allocation.

2. Bank loans and advances

Book debts, and inventories of one of the subsidiary companies, have been pledged as security for bank loans and advances.

3. Fixed assets

Fixed assets consist of the following:

	1979			1978
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
	\$	\$	\$	\$
Land	210,156		210,156	210,156
Buildings	2,428,185	198,667	2,229,518	2,286,470
Equipment	1,940,056	1,201,723	738,333	801,999
	<u>4,578,397</u>	<u>1,400,390</u>	3,178,007	3,298,625
Leasehold improvements - at cost, less amortization			171,118	192,112
			<u>3,349,125</u>	<u>3,490,737</u>

4. Intangible assets arising from acquisitions

Intangible assets arising from acquisitions subsequent to April 1, 1974 amount to \$150,000 net of write-off and winding-up of a subsidiary. Amortization of such intangible assets amounted to \$37,500 at December 31, 1979.

5. Long-term debt

(a) Long-term debt consists of the following:

	Payable within one year		Payable after one year	
	1979 \$	1978 \$	1979 \$	1978 \$
6¼% sinking fund debentures, Series A, maturing May 1, 1980 having an annual sinking fund requirement of \$75,000 to 1979 with a final payment of \$100,000 of May 1, 1980	100,000	75,000		100,000
9½% sinking fund debentures, Series B, maturing September 15, 1992 having an annual sinking fund requirement of \$77,000 to 1991 with a final payment of \$114,000 on September 15, 1992	77,000	77,000	961,000	1,038,000
11½% sinking fund debentures, Series C, maturing September 30, 1996 having an annual sinking fund requirement of \$175,000 to 1995 with a final payment of \$350,000 on September 30, 1996	175,000	175,000	2,975,000	3,150,000
Balance of purchase price of shares of subsidiaries - Payable in equal annual instalments of \$50,000 each, bearing interest at 10% per annum		50,000		
Conditional sales contracts payable in equal monthly instalments of approximately \$6,000 including principal and interest, until 1982	39,000	38,000	115,480	152,643
	<u>391,000</u>	<u>415,000</u>	<u>4,051,480</u>	<u>4,440,643</u>

(b) The aggregate amount of payments required in each of the next five years to meet retirement provisions are as follows:

Year ended December 31, 1980	\$391,000
1981	290,000
1982	327,643
1983	252,000
1984	252,000

6. Capital Stock

(a) Under a by-law confirmed by Supplementary Letters Patent dated December 12, 1979, the authorized capital of the company was increased by the creation of:

500,000 first preferred share of \$10 par value issuable in series
1,500,000 common shares of no par value

Following these changes the authorized capital stock consists of:

800,000 (1978 - 300,000) first preferred shares of the par value of \$10 each issuable in series of which:

(i) 110,000 are designated as Series A first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of \$.62.5 per share per annum redeemable at \$10.50 per share;

(ii) 45,000 are designated as Series B first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of \$.70 per share per annum redeemable at their par value;

(iii) 145,000 are designated as Series C first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of \$.30 per share per annum redeemable at their par value.

3,000,000 (1978 - 1,500,000) common shares without nominal or par value to be issued for a consideration not exceeding \$15,000,000, or any higher amount as determined by the board of directors.

(b) The issued and fully paid capital stock consists of:

	1979 Number of shares	1978	1979 \$	1978 \$
First preferred shares				
Series A	87,756	87,756	877,560	877,560
Series B	45,000	45,000	450,000	450,000
Series C	87,000	87,000	870,000	870,000
Common shares	1,028,150	877,668	<u>2,648,149</u>	<u>2,008,601</u>
			<u>4,845,709</u>	<u>4,206,161</u>

During the year 150,482 common shares were issued as a result of the common shareholders being offered the right to acquire one common share for each four common shares held at a price of \$4.25 per share. This offer expired on December 10, 1979.

(c) The company had agreed to redeem the 87,000 Series C first preferred shares, in equal amounts of 29,000 per annum to 1981. The 29,000 shares applicable to 1979 were acquired by the parent company during the year. It is the intention of Cassidy's Ltd. to redeem these shares held by the parent company during the year ending December 31, 1980.

7. Dividends and other restrictions

(a) The provisions of the Trust Deed securing the sinking fund debentures restrict cash dividends, redemption of shares, investments and repayment of junior funded debt. At December 31, 1979, the amount available for the foregoing purposes was \$1,033,692.

(b) Retained earnings as at December 31, 1978 and 1979 contains an amount of \$615,500 set aside in the accounts of Cassidy's Ltd. and \$80,000 in a subsidiary as required by law equal to the par value of preferred shares purchased or redeemed.

8. Extraordinary Items

Extraordinary items are as follows:

	1979 \$	1978 \$
Reduction of current year's income taxes on application of prior year's loss in subsidiaries	27,500	97,000
Gain on sale of net assets of a subsidiary, less applicable income taxes of \$91,700		325,771
Write-off of excess of purchase price of subsidiary		(516,241)
Gain on winding-up of two subsidiaries		8,939
	<u>27,500</u>	<u>(84,531)</u>

9. Lease commitments

Minimum future commitments under leases are as follows:

	Aggregate amounts
Year ending December 31, 1980	\$ 649,768
1981	526,166
1982	506,092
1983	394,188
1984	254,029
1985 to 1999	2,112,480

10. Contingent liabilities

Contingent liabilities amounted to approximately \$450,000 as at December 31, 1979 and 1978 in respect of notes receivable discounted.

11. Future income taxes

The company and one of its subsidiaries have accumulated losses for tax purposes of \$567,000 which may be carried forward and used to reduce taxable income in future years. These losses may be claimed no later than:

Year ending December 31, 1982	\$ 55,000
1983	227,000
1984	285,000

12. Comparative figures

Certain of the 1978 figures have been reclassified to conform to the 1979 financial statement presentation.

13. Subsequent event

Subsequent to the company's year end an application was made to obtain Supplementary Letters Patent to confirm a resolution of the board of directors whereby the authorized capital of the company would be altered by the following:

150,000 of the 800,000 first preferred shares will be designated as Series D first preferred shares, non-voting, carrying a fixed cumulative dividend of \$.80 per share per annum, redeemable at the par value of \$10 each (plus a premium until December 31, 1985) and convertible into two common shares until December 31, 1983 and into 1.82 common shares thereafter to December 31, 1987.

An agreement has been made whereby these Series D first preferred shares will be issued by the company at \$10 per share for a total consideration of \$1,500,000, a portion of which will be used to redeem the 45,000 Series B first preferred shares and 29,000 of the Series C first preferred shares both at a price of \$10 per share.

LE GROUPE DE COMPAGNIES CASSIDY RAPPORT ANNUEL 1979



Rapport aux actionnaires

Nous sommes heureux de vous faire rapport d'une amélioration des ventes, du bénéfice d'exploitation et du bénéfice net par action durant l'année 1979. Les ventes ont augmenté de \$64 500 000 à \$69 300 000, le bénéfice net de 60%, passant de \$534 000 à \$852 000 et le bénéfice net par action basé sur le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation est passé de 47c à 83c par action, soit une augmentation de 77% comparativement avec l'année 1978.

Au cours de l'année, nous avons ouvert une nouvelle succursale à Saskatoon afin de tirer profit de la croissance économique actuelle en Saskatchewan.

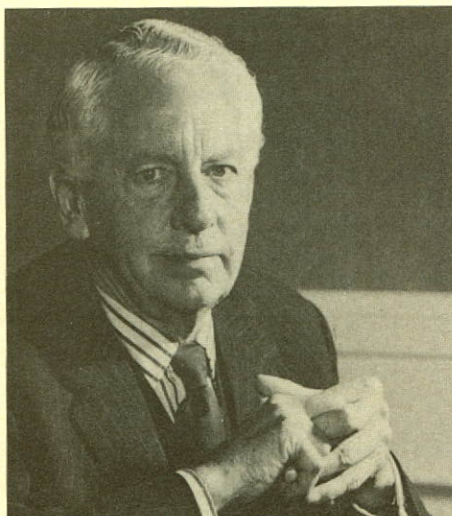
Plus tard dans l'année une offre de droits de souscription fut faite aux détenteurs d'actions ordinaires leur donnant droit de souscrire à une nouvelle action ordinaire pour chaque lot de quatre actions ordinaires détenues. À l'expiration de l'offre, 150 482 actions ont été souscrites et émises. De plus, la compagnie négocia la vente directe à la valeur au pair d'une nouvelle série de 150 000 actions privilégiées rachetables et convertissables, ayant une valeur au pair de \$10 chacune. Ces actions seront émises au début de l'année 1980.

Le produit de la nouvelle émission d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre de droits de souscription ainsi que celui de l'émission d'actions privilégiées, après déduction faite du rachat d'autres actions privilégiées existantes, permettront d'augmenter les capitaux propres et le fonds de roulement de notre compagnie de \$1 400 000.

Le présent exercice a donc commencé dans l'enthousiasme général de toutes les divisions et compte tenu des perspectives d'avenir, un budget de ventes

de \$80 000 000 paraît des plus réalisables.

Au nom du Conseil d'Administration, nous désirons exprimer notre gratitude envers la direction et tout le personnel de notre compagnie pour leur dévouement et leur effort constant ainsi que tous nos fournisseurs, sans exception, pour leur collaboration et leur soutien, en l'absence desquels, nous ne serions pas en mesure d'obtenir de si bons résultats.



A. T. Brodeur
Président du Conseil,
Chef de l'administration



A. W. Brodeur,
Président



Les Administrateurs

A. T. Brodeur, Président du Conseil
Cassidy Ltée

A. W. Brodeur, Président
Cassidy Ltée

R. Crevier
Ogilvy, Renault

J. P. Bousquet, Vice-Président
Greenshields Inc.

Mme P. Ouimet, Administrateur

G. D. Sutton, Président
Can. Enterprise Development
Corp. Ltd.

J. H. Brodeur, Président
Continental Manufacturers Ltd.

La Direction

A. T. Brodeur, Président du Conseil
Chef de l'administration

A. W. Brodeur, Président

C. W. Bennett, Vice-Président
Secrétaire-Trésorier

J. J. Gervais, Vice-Président

J. O'Hanley, Vice-Président

B. Eddy, Vice-Président

Centres de Distribution, bureaux et salles d'échantillons

Siège Social, 2555 boul. Matte
Brossard, Qué.

Division de Montréal
2555 boul. Matte, Brossard, Qué.

Division de Toronto
95 Chemin Eastside, Toronto, Ont.

Québec, 400 rue Volta
Ste-Foy, Qué.

Ottawa, 880 Wellington
Ottawa, Ont.

Filiales

ABC Cassidy Co.
T. A. Williams, Vice-Président
et Gérant général
2323 rue Québec
Vancouver, C.B.

750 rue Discovery
Victoria, C.B.

11448 - 120ième Rue
Edmonton, Alberta

6304 - 6A rue S.E.
Calgary, Alberta

702 est, 43ième Rue
Saskatoon, Saskatchewan

Cody-Food Equipment Ltd.
D. G. Morris, Président
Ave. Grandview, Parc Industriel
Saint-Jean, Nouveau-Brunswick

Boulevard Akerley
Parc Industriel Brunside
Dartmouth, Nouvelle-Écosse

Édifice Crown
Majors' Path
St-Jean, Terre-Neuve

Équipement de Cuisine G. H. Inc.
5390 de Castille
Montréal-Nord, Qué.

Imbrex-Cassidy Ltd.
Jack O'Hanley, Président
180 rue Henri Dunant
Moncton, Nouveau-Brunswick

6050 rue Almon
Halifax, Nouvelle-Écosse

Packer Floor Coverings Ltd.
R. Faubert, Vice-Président
145 Deslauriers
Ville St-Laurent, Qué.

410 rue Volta
Ste-Foy, Qué.

Robinson & Webber Limited
Winnipeg, Manitoba

Terminal Sheet Metal Works Ltd.
Division de ABC Cassidy Co.
Herb Barnett, Gérant
1115 rue Bridgeport
Richmond, C.B.

Agence des Transferts et des enregistrements

Montreal Trust Company
Halifax, Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

Bourse

La Bourse de Montréal
La Bourse de Toronto

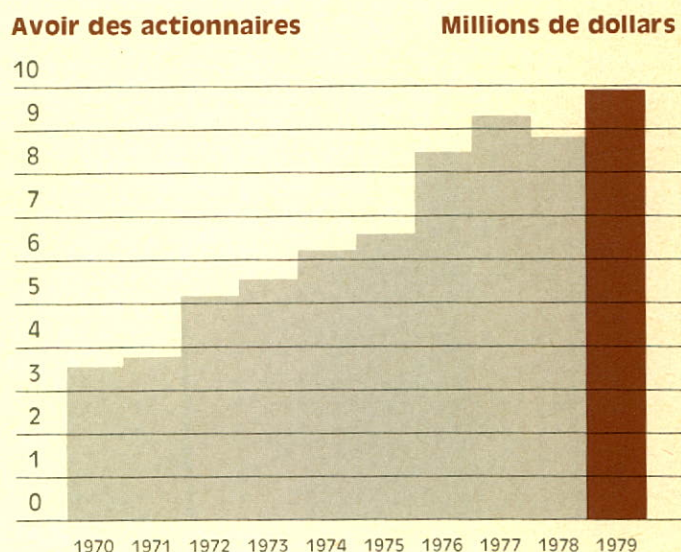
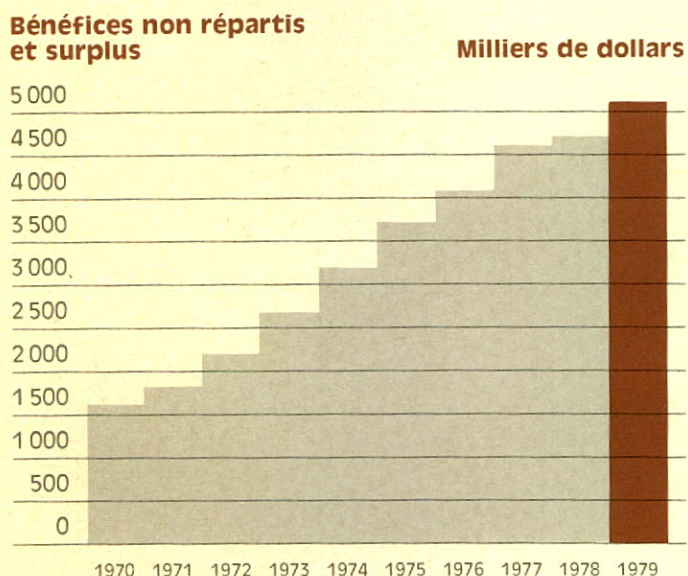
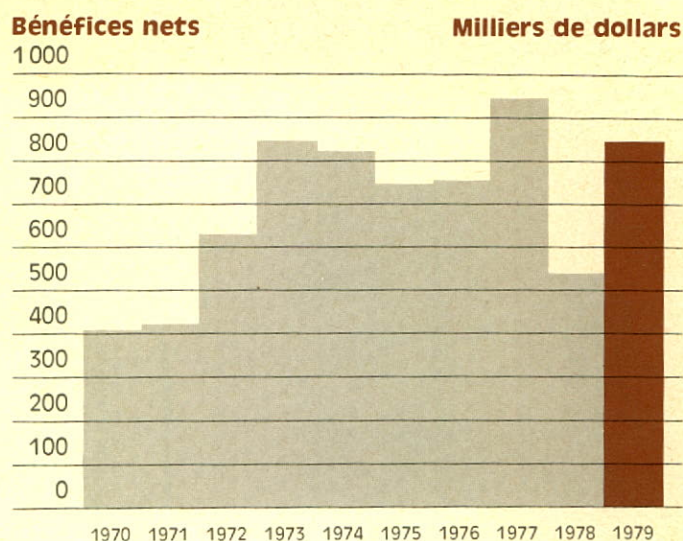
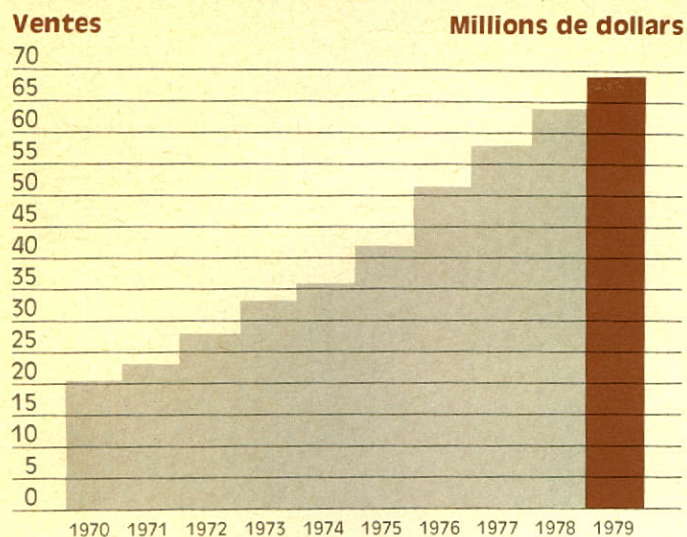
Vérificateurs

Coopers & Lybrand
Montréal, Qué.

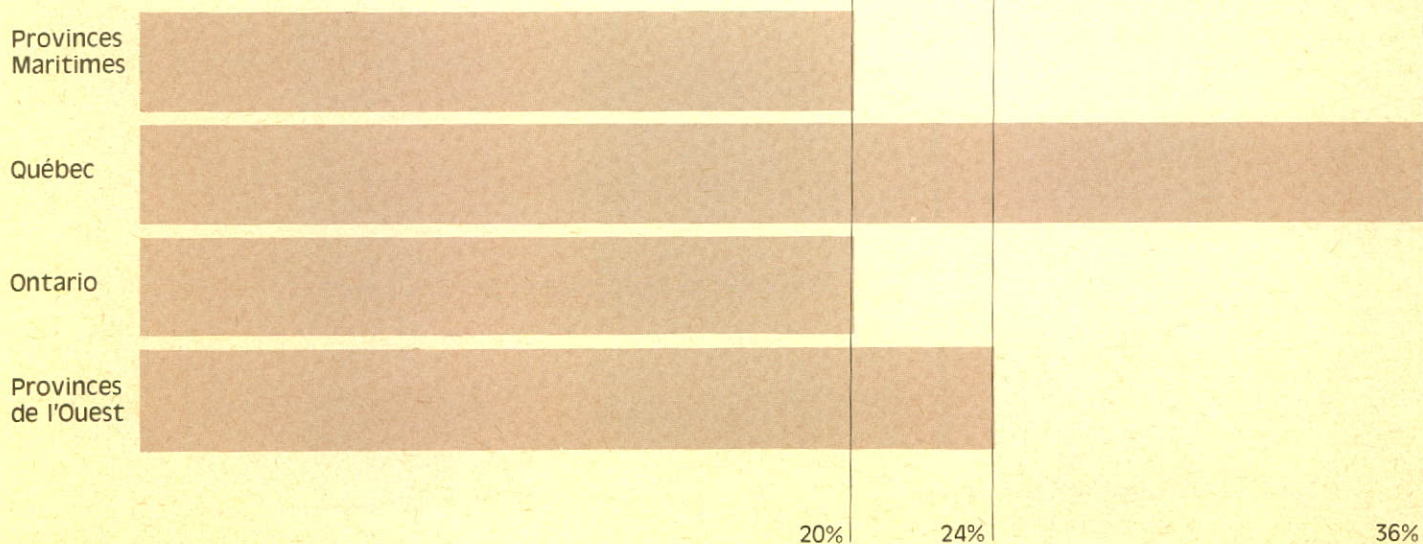
Faits saillants de l'année

	1979	1978
Ventes	\$69 319 000	\$64 532 000
Bénéfice avant impôts sur le revenu	1 561 000	1 069 000
Bénéfice net	852 000	534 000
Bénéfice par action ordinaire	.83	.47
Dividende par action ordinaire	.34	.34

Résumé des 10 dernières années



Pourcentage de la distribution nationale des ventes de Cassidy



Bilan consolidé au 31 décembre 1979

	1979 \$	1978 \$	Rapport des vérificateurs aux actionnaires
ACTIF			
Actif à court terme			
Encaisse	49 386	72 515	
Comptes débiteurs (note 2)	13 947 161	13 873 214	
Billet à recevoir		200 000	
Stocks	15 037 801	13 121 709	
Frais payés d'avance	142 520	206 749	
	29 176 868	27 474 187	
Billets à recevoir	258 646	255 031	
Immobilisations (note 3)	3 349 125	3 490 737	
Frais financiers reportés , au prix coûtant, moins l'amortissement	124 597	135 023	
Actif incorporel , provenant d'acquisitions (note 4)	1 428 106	1 435 605	
	<u>34 337 342</u>	<u>32 790 583</u>	
PASSIF			
Passif à court terme			
Emprunts et avances bancaires (note 2)	10 693 577	8 815 763	
Dividendes sur les actions privilégiées	13 712	13 712	
Comptes créditeurs et dettes courues :			
Fournisseurs	8 253 559	9 660 502	
Compagnie mère	103 000	65 000	
Compagnies affiliées	158 473	135 762	
Impôts sur le revenu	590 064	151 757	
Partie à court terme de la dette à long terme	391 000	415 000	
	20 203 385	19 257 496	
Dette à long terme (note 5)	4 051 480	4 440 643	
Impôts sur le revenu reportés	90 122	146 372	
	<u>24 344 987</u>	<u>23 844 511</u>	
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Capital-actions (notes 6 et 13)	4 845 709	4 206 161	
Surplus d'apport	80 436	80 436	
Bénéfices non répartis (note 7)	5 066 210	4 659 475	
	9 992 355	8 946 072	
	<u>34 337 342</u>	<u>32 790 583</u>	

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Cassidy Ltée au 31 décembre 1979 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1979 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

COOPERS & LYBRAND
Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 29 février 1980

État consolidé des bénéfices non répartis

POUR L'EXERCICE TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1979

	1979 \$	1978 \$
Solde au début de l'exercice	4 659 475	4 542 862
Bénéfice net pour l'exercice	<u>852 050</u>	<u>533 992</u>
	<u>5 511 525</u>	<u>5 076 854</u>
Dividendes:		
Actions privilégiées	112 447	118 972
Actions ordinaires	<u>311 198</u>	<u>298 407</u>
Frais d'émission de capital-actions	<u>423 645</u>	<u>417 379</u>
	<u>21 670</u>	
	<u>445 315</u>	<u>417 379</u>
Solde à la fin de l'exercice (note 7)	<u>5 066 210</u>	<u>4 659 475</u>

État consolidé des bénéfices

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE
31 DÉCEMBRE 1979

Ventes	<u>69 318 511</u>	<u>64 532 294</u>
Bénéfice avant la déduction de ce qui suit	<u>3 684 236</u>	<u>2 987 799</u>
Jetons de présence et rémunération des administrateurs et des dirigeants	300 129	289 855
Amortissement des immobilisations, des améliorations locatives, des frais financiers et de l'actif incorporel	262 877	315 889
Intérêts sur les emprunts et les avances bancaires	1 056 458	786 454
Intérêts sur la dette à long terme	<u>504 255</u>	<u>526 581</u>
	<u>2 123 719</u>	<u>1 918 779</u>
	<u>1 560 517</u>	<u>1 069 020</u>
Provision pour les impôts sur le revenu	<u>735 967</u>	<u>450 497</u>
Bénéfice pour l'exercice avant les postes extraordinaires	<u>824 550</u>	<u>618 523</u>
Postes extraordinaires (note 8)	<u>27 500</u>	<u>(84 531)</u>
Bénéfice net pour l'exercice	<u>852 050</u>	<u>533 992</u>
Bénéfice par action ordinaire (avant les postes extraordinaires)	<u>0,80</u>	<u>0,57</u>
Bénéfice par action ordinaire (après les postes extraordinaires)	<u>0,83</u>	<u>0,47</u>

Note: Les calculs du bénéfice par action sont fondés sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice, soit 886 326 actions (877 668 actions en 1978).

État consolidé de l'évolution de la situation financière

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE
31 DÉCEMBRE 1979

Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice pour l'exercice avant les postes extraordinaires	824 550	618 523
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissements	262 877	315 889
Impôts sur le revenu reportés	(56 250)	(58 100)
Perte à la vente d'immobilisations	<u>12 133</u>	
Fonds provenant de l'exploitation	<u>1 043 310</u>	<u>876 312</u>
Postes extraordinaires	<u>27 500</u>	<u>(84 531)</u>
Aliénation d'immobilisations	<u>6 214</u>	<u>864 523</u>
Diminution des éléments d'actif incorporels		<u>507 303</u>
Produit de l'émission d'actions ordinaires	<u>639 548</u>	
	<u>1 716 572</u>	<u>2 163 607</u>
Affectation du fonds de roulement		
Frais d'émission de capital-actions	21 670	
Achats d'immobilisations	121 687	264 219
Diminution de la dette à long terme	389 163	408 875
Augmentation des frais financiers reportés		9 352
Augmentation des billets à recevoir, montant net	3 615	252 931
Rachat d'actions privilégiées		290 000
Dividendes	<u>423 645</u>	<u>417 379</u>
	<u>959 780</u>	<u>1 642 756</u>
Augmentation du fonds de roulement	<u>756 792</u>	<u>520 851</u>
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>8 216 691</u>	<u>7 695 840</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>8 973 483</u>	<u>8 216 691</u>

Notes aux états financiers consolidés

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1979

1. Résumé des principales méthodes comptables

Principes suivis en vue de la consolidation

Les comptes de toutes les filiales en propriété exclusive ont été consolidés selon la méthode de la comptabilité d'achat depuis la date de leur acquisition.

Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation. Le prix coûtant des stocks est généralement établi d'après la méthode de l'épuisement successif, et comprend le prix de la facture exprimé en dollars canadiens, le fret et les droits de douane et d'accise.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant moins l'amortissement accumulé. Cassidy Ltée pourvoit à l'amortissement de son bâtiment d'après la méthode de l'amortissement linéaire établi suivant sa durée estimative d'utilisation de quarante ans. Les filiales en propriété exclusive pourvoient à l'amortissement de leurs bâtiments généralement d'après la méthode de l'amortissement dégressif au taux annuel de 5%. L'amortissement du matériel est pourvu par toutes les compagnies d'après la méthode de l'amortissement linéaire établi suivant la durée estimative d'utilisation de ces immobilisations, qui varie de trois à vingt ans. Les améliorations locatives sont amorties suivant la durée des baux.

Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions se compose de l'excédent du prix d'achat sur l'actif net des filiales et de la compagnie remplacée à la date de leur acquisition.

L'amortissement des sommes provenant des regroupements d'entreprises effectués après le 1er avril 1974 est pourvu aux livres d'après la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de vingt ans. Les sommes provenant de regroupements d'entreprises qui ont eu lieu avant le 1er avril 1974 seront portées en diminution des bénéfices consolidés si une moins-value devait être constatée.

Devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères ont été exprimés en dollars canadiens au taux du change en vigueur le 31 décembre 1979.

Impôts sur le revenu

La compagnie utilise la méthode du report des impôts sur le revenu.

2. Emprunts et avances bancaires

Les comptes débiteurs, ainsi que les stocks d'une filiale, ont été portés en garantie des emprunts et des avances bancaires.

3. Immobilisations

Les immobilisations comprennent ce qui suit :

	1979			1978
	Prix coûtant	Amortissement accumulé	Montant net	Montant net
	\$	\$	\$	\$
Terrains	210 156		210 156	210 156
Bâtiments	2 428 185	198 667	2 229 518	2 286 470
Matériel	1 940 056	1 201 723	738 333	801 999
	<u>4 578 397</u>	<u>1 400 390</u>	3 178 007	3 298 625
Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement			171 118	192 112
			<u>3 349 125</u>	<u>3 490 737</u>

4. Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions effectuées après le 1er avril 1974 s'élève à \$150 000, déduction faite de la radiation à la liquidation d'une filiale. Au 31 décembre 1979, l'amortissement de l'actif incorporel se chiffrait à \$37 500.

5. Dette à long terme

a) La dette à long terme comprend ce qui suit :

	Dette à payer en dedans d'un an		Dette à payer après un an	
	1979 \$	1978 \$	1979 \$	1978 \$
Déventures 6¼%, à fonds d'amortissement, série A, échéant le 1er mai 1980, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de \$75 000 jusqu'en 1979, et un versement final de \$100 000 le 1er mai 1980	100 000	75 000		100 000
Déventures 9½%, à fonds d'amortissement, série B, échéant le 15 septembre 1992, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de \$77 000 jusqu'en 1991, et un versement final de \$114 000 le 15 septembre 1996	77 000	77 000	961 000	1 038 000
Déventures 11½%, à fonds d'amortissement, série C, échéant le 30 septembre 1996, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de \$175 000 jusqu'en 1995, et un versement final de \$350 000 le 30 septembre 1996	175 000	175 000	2 975 000	3 150 000
Solde du prix d'achat des actions de filiales: À payer en versements annuels égaux de \$50 000 chacun, portant intérêt au taux annuel de 10%		50 000		
Contrats de ventes conditionnelles à payer en versements mensuels égaux d'environ \$6 000 incluant le capital et les intérêts, jusqu'en 1982	39 000	38 000	115 480	152 643
	<u>391 000</u>	<u>415 000</u>	<u>4 051 480</u>	<u>4 440 643</u>

b) Le montant global des remboursements requis au cours de chacun des cinq exercices financiers à venir, s'établit comme suit :

Exercice se terminant le 31 décembre 1980	\$ 391 000
1981	290 000
1982	327 643
1983	252 000
1984	252 000

6. Capital-actions

a) Aux termes d'un règlement confirmé par des lettres patentes supplémentaires datées du 12 décembre 1979, le capital-actions autorisé de la compagnie a été augmenté par la création des actions suivantes :

50 000 actions privilégiées de premier rang, d'une valeur nominale de \$10 chacune, pouvant être émises en séries.
1 500 000 actions ordinaires sans valeur nominale.

Le capital-actions autorisé est maintenant composé de la façon suivante :

800 000 actions privilégiées de premier rang, d'une valeur nominale de \$10 chacune, pouvant être émises en séries.

Les séries ont été désignées :

i) 110 000 actions privilégiées de premier rang, série A, à dividende cumulatif annuel de \$0,625 l'action, rachetables au prix de \$10,50 l'action;

ii) 45 000 actions privilégiées de premier rang, série B, à dividende cumulatif annuel de \$0,70 l'action, rachetables à leur valeur nominale; et

iii) 145 000 actions privilégiées de premier rang, série C, à dividende cumulatif annuel de \$0,30 l'action, rachetables à leur valeur nominale.

3 000 000 (1 500 000 en 1978) d'actions ordinaires sans valeur nominale, pouvant être émises pour une contrepartie n'excédant pas \$15 000 000 ou tout montant que pourrait déterminer le conseil d'administration.

b) Le capital-actions émis et entièrement payé comprend ce qui suit :

	1979	1978	1979	1978
	Nombre d'actions		\$	\$
Actions privilégiées de premier rang :				
Série A	87 756	87 756	877 560	877 560
Série B	45 000	45 000	450 000	450 000
Série C	87 000	87 000	870 000	870 000
Actions ordinaires	1 028 150	877 668	<u>2 648 149</u>	<u>2 008 601</u>
			<u>4 845 709</u>	<u>4 206 161</u>

Au cours de l'exercice, 150 482 actions ordinaires ont été émises en vertu d'une offre faite aux détenteurs d'actions ordinaires d'acquiescer au prix de \$4,25 l'action, une action ordinaire pour chaque lot de quatre actions ordinaires qu'ils détenaient. Cette offre a été en vigueur jusqu'au 10 décembre 1979.

c) La compagnie a consenti à racheter 87 000 actions privilégiées de premier rang, en tranches égales de 29 000 actions par année jusqu'en 1981. Au cours de l'exercice, la compagnie mère a acquis la tranche de 29 000 actions se rapportant à 1979. Cassidy Ltée a l'intention de racheter les actions détenues par la compagnie mère au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 1980.

7. Restrictions quant aux dividendes et aux autres transactions financières

a) Les dispositions de l'acte de fiducie garantissant les débentures à fonds d'amortissement restreignent le paiement en espèces de dividendes, le rachat d'actions, les placements ainsi que le remboursement de toute dette à long terme non garantie. Au 31 décembre 1979, le montant disponible aux fins précitées était de \$1 033 692.

b) Les bénéfices non répartis comprennent au 31 décembre 1978 et 1979 un montant de \$615 500 mis de côté par Cassidy Ltée et de \$80 000 par une filiale, d'après les exigences de la loi, montants représentant la valeur nominale des actions privilégiées achetées ou rachetées.

8. Divers postes extraordinaires

Ces postes extraordinaires sont les suivants :

	1979 \$	1978 \$
Diminution des impôts sur le revenu de l'exercice à la suite du report des pertes réalisées par des filiales au cours d'exercices précédents	27 500	97 000
Gain à la vente de l'actif net d'une filiale, déduction faite des impôts sur le revenu de \$91 700 s'y rapportant		325 771
Radiation de l'excédent du prix d'achat d'une filiale		(516 241)
Gain lors de la liquidation de deux filiales		8 939
	<u>27 500</u>	<u>(84 531)</u>

9. Engagements découlant de baux

Les engagements éventuels minima découlant de baux s'établissent comme suit :

	Montants globaux
Exercice se terminant le 31 décembre 1980	\$ 649 768
1981	526 166
1982	506 092
1983	394 188
1984	254 029
1985 à 1999	2 112 480

10. Passif éventuel

Le passif éventuel en ce qui a trait aux billets à recevoir escomptés se chiffrait à approximativement \$450,000 au 31 décembre 1979 et 1978.

11. Impôts sur le revenu des exercices à venir

La compagnie et une de ses filiales ont réalisé, à l'égard des impôts sur le revenu, des pertes s'élevant à \$567 000 qui peuvent être reportées pour servir à réduire le revenu imposable d'exercices à venir. Ces pertes peuvent être déduites au plus tard au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre :

1982	\$ 55 000
1983	227 000
1984	285 000

12. Chiffres comparatifs

Certains chiffres pour l'exercice 1978 ont été regroupés afin d'être conformes à la présentation des états financiers de l'exercice 1979.

13. Événement postérieur à la date du bilan

Après le 31 décembre 1979, la compagnie a présenté une demande de lettres patentes supplémentaires pour obtenir la ratification d'une résolution du conseil d'administration modifiant la composition de son capital autorisé de la façon suivante :

150 000 des 800 000 actions privilégiées de premier rang seraient désignées comme actions privilégiées de premier rang, série D, ne comportant pas droit de vote, à dividende cumulatif annuel de \$0,80 l'action, rachetables à leur valeur nominale de \$10 chacune, majorée d'une prime jusqu'au 31 décembre 1985, et convertibles en deux actions ordinaires jusqu'au 31 décembre 1983 et en 1,82 action ordinaire par la suite jusqu'au 31 décembre 1987.

Aux termes d'une entente, ces actions privilégiées de premier rang, série D, seront émises au prix de \$10 l'action pour une contrepartie globale de \$1 500 000, qui servira, entre autres, à racheter, au prix de \$10 chacune, la totalité des 45 000 actions privilégiées de premier rang, série B, et 29 000 actions privilégiées de premier rang, série C.